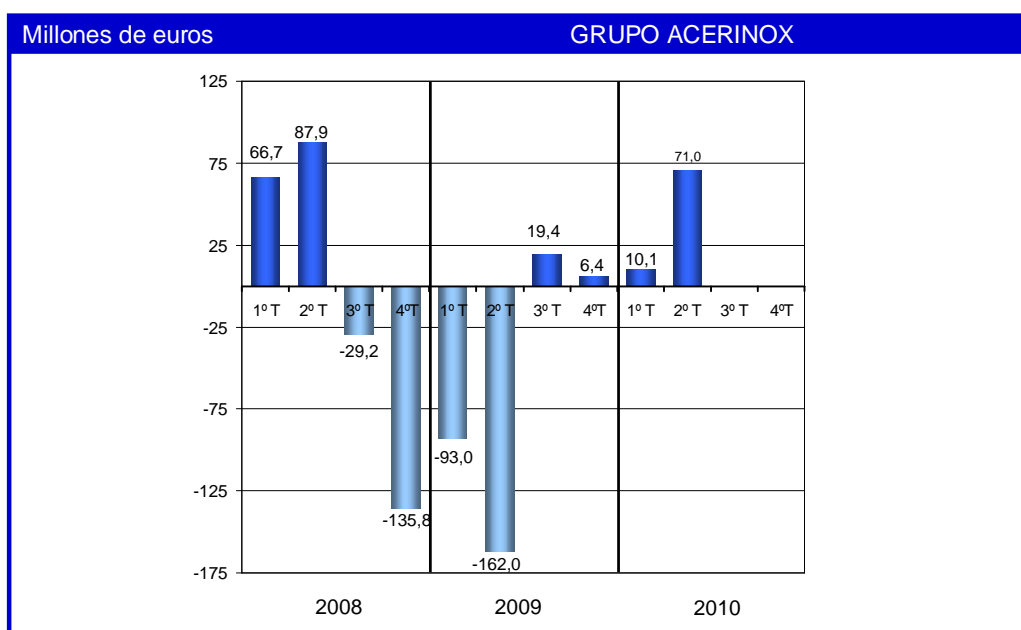




1^{er} Semestre 2010

- **EL GRUPO ACERINOX OBTIENE EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2010 UN BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DE 81 MILLONES DE EUROS. EL BENEFICIO DEL SEGUNDO TRIMESTRE, 71 MILLONES DE EUROS, SE SITUA EN NIVELES PREVIOS A LA CRISIS**
- **LA REACTIVACIÓN DE LA DEMANDA EXPERIMENTADA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE HA PERMITIDO AUMENTAR LOS NIVELES DE PRODUCCIÓN**
- **SE HAN EFECTUADO PROVISIONES DE 21 MILLONES DE EUROS POR AJUSTE DE EXISTENCIAS A VALOR NETO DE REALIZACIÓN PARA ADECUAR EL VALOR DE LAS MISMAS A LOS ACTUALES PRECIOS DEL NÍQUEL**

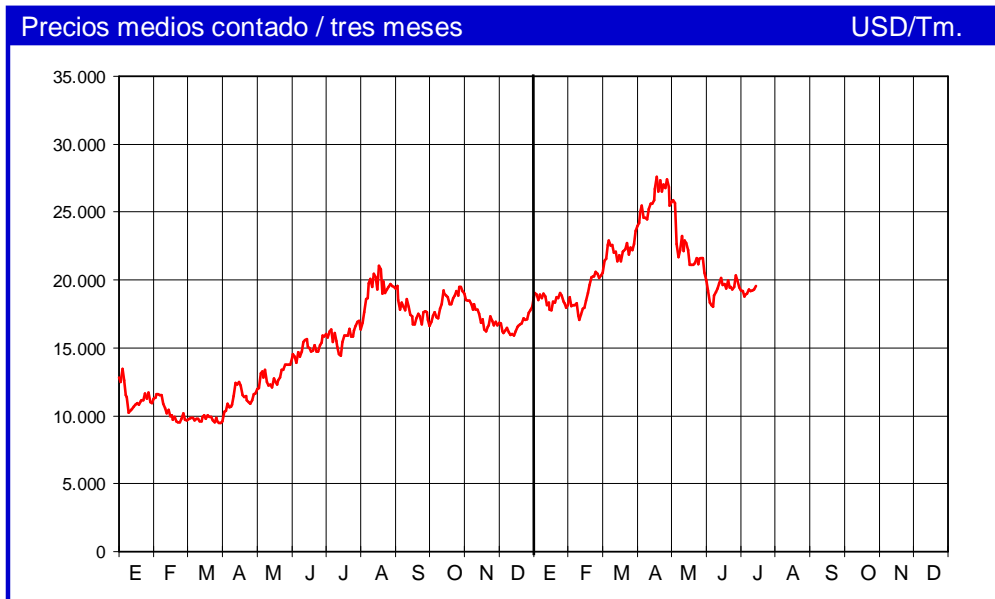
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS



Materias primas

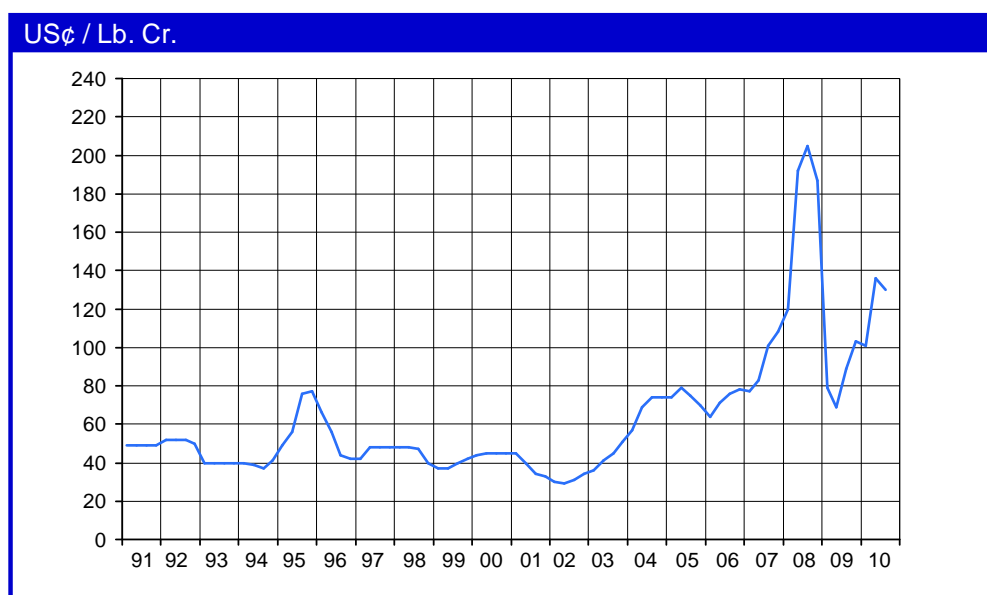
El precio del níquel continuó con la subida experimentada en el primer trimestre del año hasta llegar a un máximo semestral de 27.598 USD/Tm el 16 de abril. Desde entonces comenzó a descender hasta alcanzar un mínimo trimestral de 17.983 USD/Tm. el 8 de junio, para acabar el trimestre manteniéndose en niveles próximos a 19.500 USD/Tm.

PRECIO OFICIAL DE NIQUEL EN EL L.M.E. (Años 2009 – 14 Julio 2010)



El precio del ferrocromo continuó con la tendencia alcista iniciada en el tercer trimestre de 2009, llegando casi a duplicar su precio (+97%). En el segundo trimestre la cotización del ferrocromo alcanzó 1,36 USD/lb un 36% más que en el trimestre anterior

PRECIOS MEDIOS TRIMESTRALES DEL FERROCROMO (Metal Bulletin)



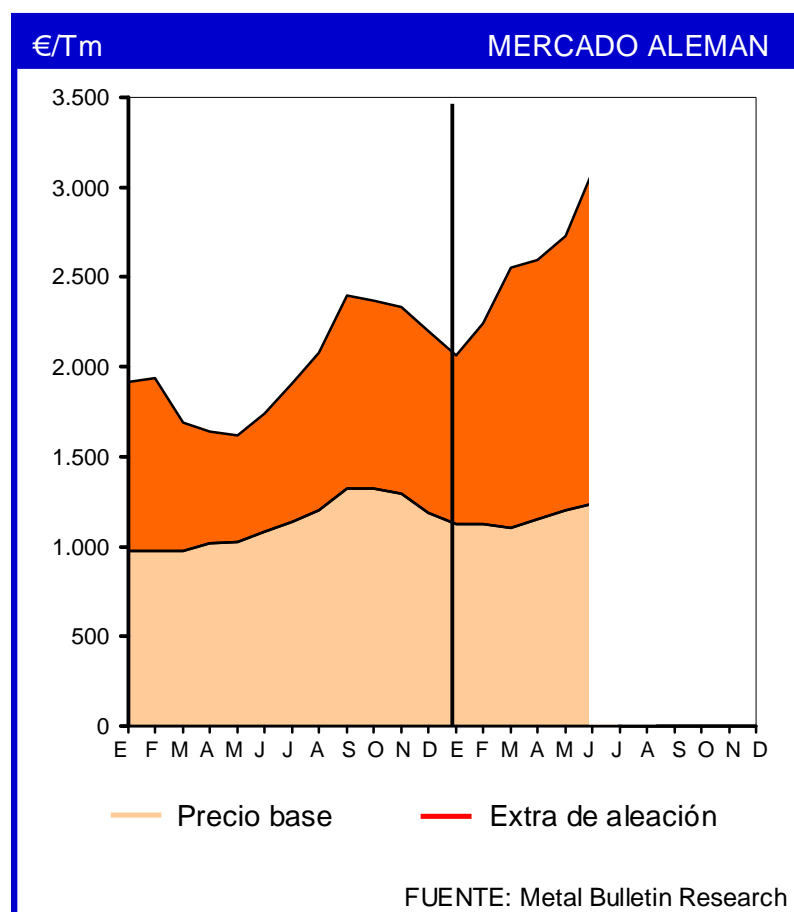
Mercados

El mercado de los aceros inoxidables en el segundo trimestre del año se caracterizó por la fortaleza de la demanda a nivel global que permitió subidas de precios base, así como repercutir la subida de los precios de las materias primas experimentada hasta mayo.

- Europa

Se produjo un incremento de los precios base desde abril así como de los extras de aleación desde principio de año.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE
AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (Años 2009 – 2010)

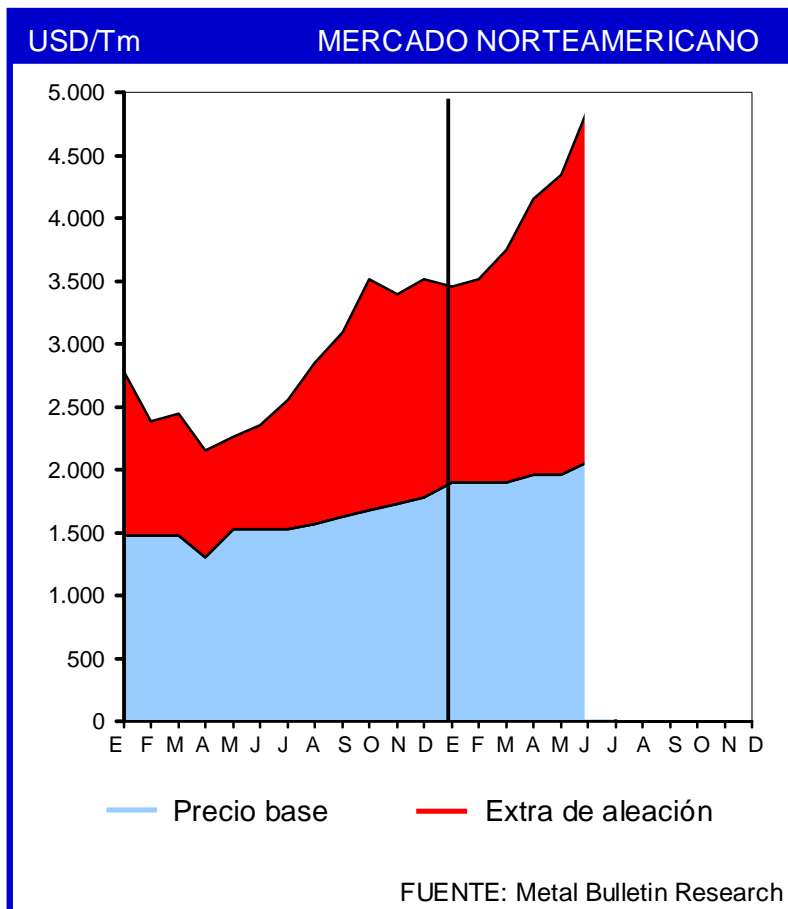


América

El mercado americano experimentó mejoras continuadas por la reactivación de la demanda y reposición de los todavía bajos niveles de stock en almacenistas.

Los aumentos de precios anunciados por North American Stainless y otros fabricantes se fueron consolidando progresivamente.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (Años 2009 – 2010)

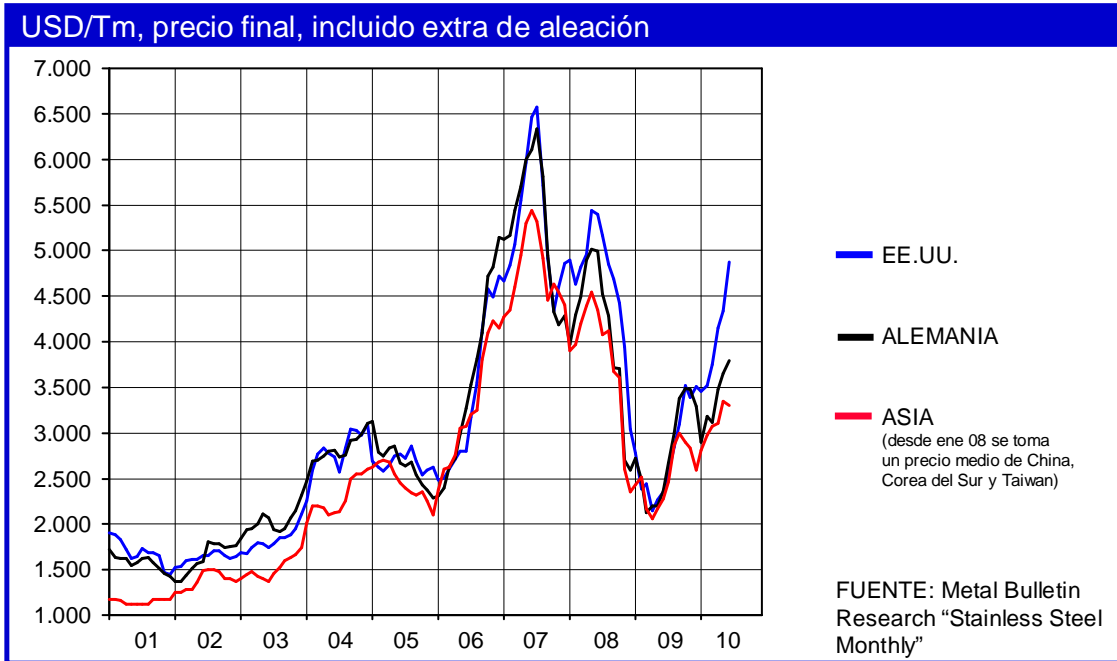


El liderazgo de NAS en el mercado NAFTA continua reforzándose, lo cual nos permite participar con mayor intensidad en la buena marcha del mercado norteamericano.

- Asia

El mercado asiático fue el primero en reaccionar y la fortaleza mostrada por las economías emergentes de la zona unida al mantenimiento del consumo en China reactivaron la demanda y permitieron mejoras de precios en toda la zona.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (2001 – Junio 2010)



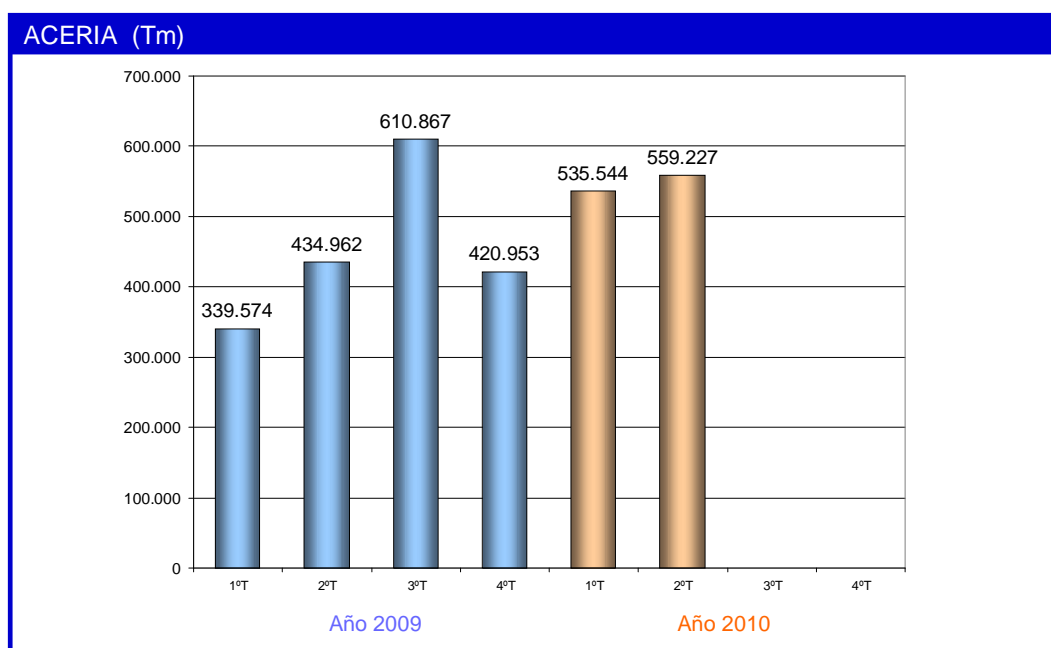
Producciones

Miles Tm	2010				Acumulado	2009
	1T	2T	3T	4T		Ene - Jun
Acería	535,5	559,2			1.094,8	774,5
Laminación en caliente	461,6	489,8			951,4	678,4
Laminación en frío	319,3	366,8			686,2	425,7
Producto Largo (L. Caliente)	44,1	60,9			105,0	64,2

En el semestre la producción de acería se eleva a 1,1 millones de toneladas, un 41% más que la del primer semestre de 2009.

Las ventajas competitivas del Grupo Acerinox se ven reforzadas al incrementarse la utilización de su capacidad productiva.

EVOLUCION DE LA PRODUCCION DEL GRUPO ACERINOX



Resultados

Los estados financieros intermedios correspondientes al primer semestre de 2010 han sido preparados según la Norma Internacional de Información Financiera NIC 34 y revisados por los auditores externos.

Los beneficios después de impuestos y minoritarios obtenidos en el primer semestre del año 2010, 81 millones de euros, reflejan la clara mejoría tanto de las condiciones de mercado, como de la competitividad y productividad del Grupo Acerinox, especialmente en el segundo trimestre del año (71 millones de euros).

Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

Millones €	Enero-Junio				
	1º T. 10	2º T. 10	2010	2009	Variación
Ventas netas	999,39	1.172,80	2.172,18	1.291,94	68,1%
Margen Bruto	262,56	382,62	645,18	33,21	1842,7%
% sobre ventas	26,3%	32,6%	29,7%	2,6%	
EBITDA (*)	61,03	172,11	233,15	-282,16	----
% sobre ventas	6,1%	14,7%	10,7%	-21,8%	
Resultado bruto de explotación	61,03	151,49	212,52	-307,85	----
% sobre ventas	6,1%	12,9%	9,8%	-23,8%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	25,59	112,51	138,10	-369,07	----
% sobre ventas	2,6%	9,6%	6,4%	-28,6%	
Resultado antes de Impuestos	16,01	103,51	119,52	-389,05	----
Resultado después de impuestos y minoritarios	10,11	71,00	81,11	-254,97	----
Amortización	35,36	37,92	73,28	59,98	22,2%
Cash-Flow neto	45,47	108,93	154,39	-194,99	----

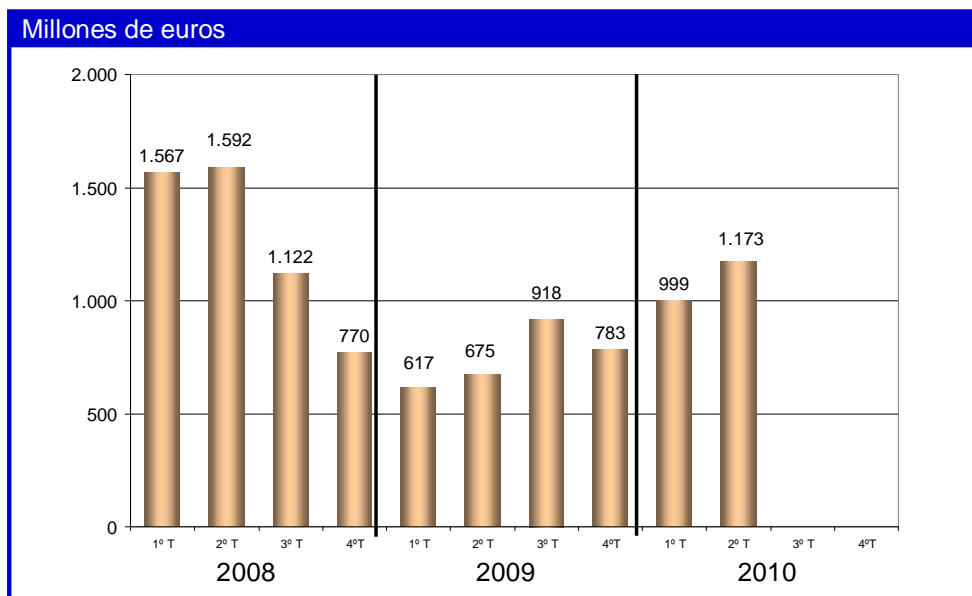
(*) El EBITDA se define como el resultado neto de explotación más dotación de amortizaciones más provisiones

La corrección experimentada por los precios del níquel en el mes de mayo ha determinado bajadas de los extras de aleación para los meses de julio y agosto. Se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 20,6 millones de euros.

El EBITDA generado en el primer semestre de 2010 asciende a 233 millones de euros, que frente al EBITDA negativo, -282 millones de euros, obtenido en el primer semestre de 2009, refleja la significativa mejoría de los márgenes en este periodo.

La facturación obtenida en el periodo, 2.172 millones de euros, es un 68,1% superior a la registrada en el primer semestre del año 2009, como consecuencia de las mejoras de mercado descritas.

EVOLUCION DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS



En la distribución geográfica de las ventas destaca el incremento porcentual del mercado americano como consecuencia de la mayor actividad económica en esta zona.

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS VENTAS DEL GRUPO ACERINOX

Enero - Junio 2010

	Enero - Junio 2010	Año 2009
AFRICA	5,2%	5,4%
AMERICA	44,8%	35,8%
ASIA	9,0%	17,7%
EUROPA	40,5%	40,8%
OCEANIA	0,5%	0,3%
TOTAL	100,0%	100,0%

Balance abreviado del Grupo Consolidado Acerinox

ACTIVO

Millones €	Jun-10	2009	Variación
Activo inmovilizado	2.280,71	2.002,06	13,9%
Activo circulante	2.269,59	1.615,72	40,5%
- Existencias	1.624,31	1.154,45	40,7%
- Deudores	527,28	371,19	42,1%
<i>Clientes</i>	487,48	304,17	60,3%
<i>Otros deudores</i>	39,80	67,01	-40,6%
- Tesorería y otros	118,00	90,09	31,0%
Total Activo	4.550,29	3.617,79	25,8%

PASIVO

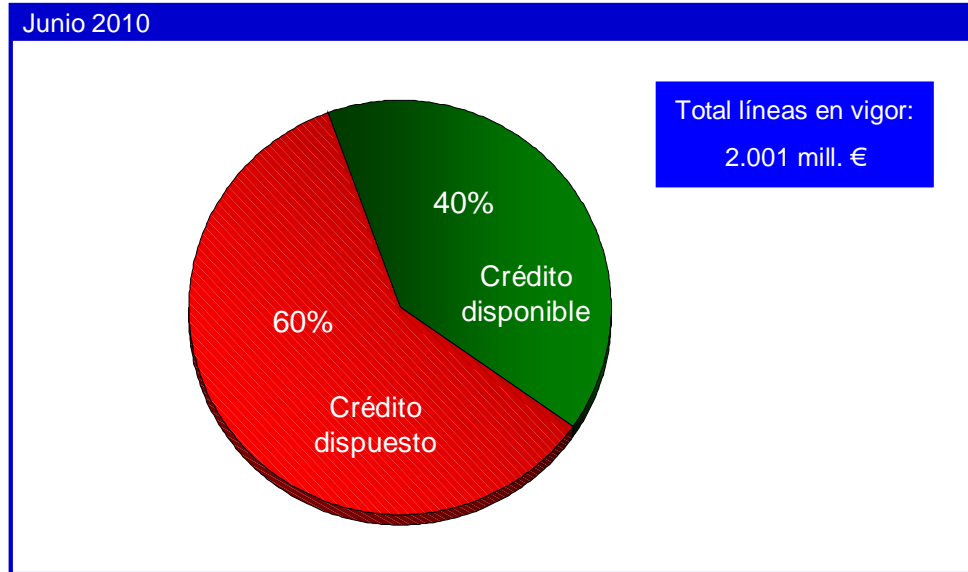
Millones €	Jun-10	2009	Variación
Fondos Propios	2.017,95	1.752,52	15,1%
Pasivo a largo	963,33	800,07	20,4%
- Deudas con entidades de crédito	667,11	543,18	22,8%
- Otros pasivos no corrientes	296,21	256,89	15,3%
Pasivo circulante	1.569,01	1.065,19	47,3%
- Deudas con entidades de crédito	526,86	604,63	-12,9%
- Acreedores comerciales	689,22	306,15	125,1%
- Otros pasivos circulantes	352,93	154,42	128,6%
Total Pasivo	4.550,29	3.617,79	25,8%

De entre las magnitudes de balance destaca el importante incremento del importe de las existencias (470 millones de euros) como consecuencia de la mayor actividad del periodo así como de la continuada subida de los precios de las materias primas hasta el mes de abril. Con todo ello el capital circulante ha aumentado en 270 millones de euros

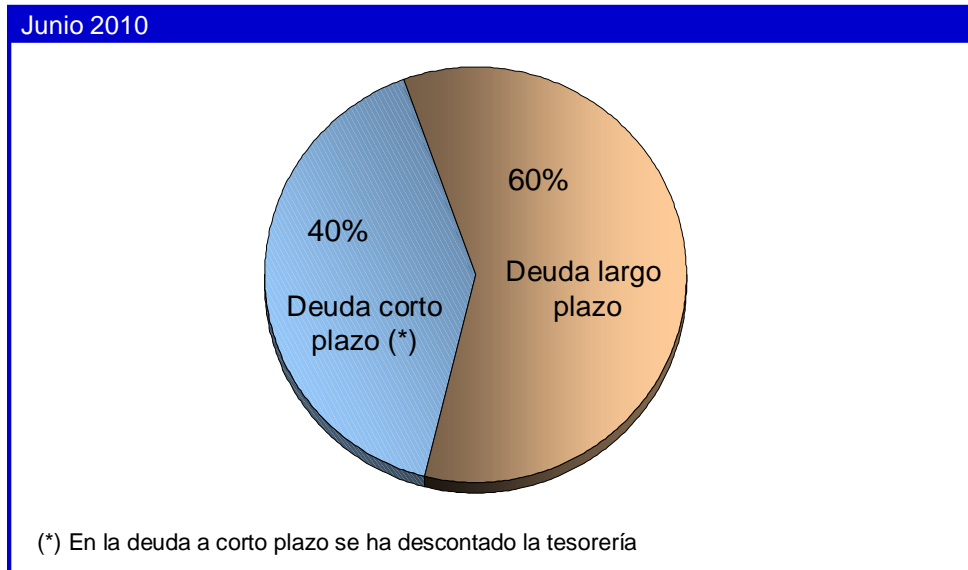
El endeudamiento neto del Grupo, 1.121 millones de euros, ha aumentado un 4,3%.

El total de líneas de crédito en vigor a 30 de junio de 2010 se eleva a 2.001 millones de euros.

LINEAS DE CREDITO EN VIGOR EN EL GRUPO ACERINOX



SITUACION DE DEUDA A LARGO Y CORTO PLAZO CON ENTIDADES DE CREDITO



ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	Junio 10	Año 2009	Junio 09
Resultado antes de impuestos	119,5	-348,6	-389,0
Ajustes al resultado	115,9	46,6	-16,2
Amortización del inmovilizado	73,3	125,1	60,0
Variación de provisiones y correcciones valorativas	13,7	-118,9	-101,2
Otros ajuste del resultado	29,0	40,5	25,0
Cambios en el capital circulante	-148,2	497,6	652,5
Variaciones de circulante de explotación (1)	-270,1	285,4	458,4
Otros	121,8	212,1	194,1
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	10,1	-7,0	1,2
Impuesto sobre beneficios	29,2	37,2	26,3
Cargas financieras	-19,1	-44,2	-25,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	97,4	188,6	248,5
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-111,8	-230,4	-130,1
Otros	-6,3	1,9	2,2
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-118,0	-228,4	-127,9
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-20,7	-39,8	120,6
Adquisición acciones propias	0,0	-3,3	-3,3
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	0,0	-112,2	-49,9
Variación en el endeudamiento	8,6	108,9	21,9
Variación en el endeudamiento bancario	46,2	129,3	41,9
Diferencias de conversión	-37,6	-20,4	-20,0
Aportación de socios externos	0,0	38,2	28,0
Otros	0,2	1,9	0,7
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	8,8	33,5	-2,6
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-11,9	-6,3	117,9
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	73,3	79,7	79,7
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	11,6	0,0	-0,5
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	72,9	73,3	197,1

(1) Existencias + Clientes - Proveedores

La mayor actividad de mercado, los incrementos de los precios de las materias primas y la presencia global del Grupo, con almacenes y centros de servicio en todas las zonas importantes de consumo, originan mayores necesidades de financiación del capital circulante en un ciclo expansivo como el que nos ha ocupado en el primer semestre de 2010.

Es por ello que el flujo de efectivo de las actividades de explotación generado, 97,4 millones de euros, es inferior al del primer semestre de 2009, obtenido en condiciones de desplome del mercado y recortes de la producción.

Con todo ello, la fortaleza financiera del Grupo permite mantener las inversiones previstas en el plan estratégico.

Retribución al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de junio de 2010 aprobó la retribución de 0,35 euros por acción, pagada el pasado 5 de julio de 2010, así como una devolución de prima de emisión de 0,10 euros por acción a percibir en el mes de octubre de 2010. La retribución a los accionistas en el año será de 0,45 euros por acción, el mismo importe que se pagó en los años 2007, 2008 y 2009.

Gestión del Riesgo Financiero

El Grupo Acerinox se enfrenta en el segundo semestre del año a los mismos riesgos que se describen en las últimas Cuentas Anuales aprobadas. Las políticas encaminadas a su gestión, también descritas en el referido informe, no han variado.

La gestión de los riesgos financieros referidos al riesgo de tipo de cambio, de precios y de crédito se adecua a la ya descrita en las Cuentas Anuales aprobadas del ejercicio 2009.

Por lo que respecta al riesgo de liquidez, el Grupo Acerinox ha aumentado las líneas de financiación a 2.001 millones de euros. El endeudamiento total a 30 de junio se eleva a 1.121 millones de euros.

El Grupo Acerinox a la vista de la crisis financiera internacional ha optado por aumentar su financiación a largo plazo, que ha sido incrementada en 124 millones de euros (+23%) alcanzando a final del primer semestre un total de 667 millones de euros, de los cuales, 400 millones de euros tienen un vencimiento superior a seis años.

En lo relativo al riesgo de tipo de interés, el Grupo Acerinox ha cubierto los tipos de interés de la mayor parte de su deuda a largo plazo. Un total de 475 millones de euros de la deuda a largo plazo, la mayoría con vencimiento superior a seis años, se han asegurado a un coste medio total del 3,55%.

Bahru Stainless (Malasia)

La construcción de la nueva fábrica en Malasia, Bahru Stainless, continúa avanzando según el calendario previsto en su primera fase de inversiones. Todas las líneas de producción están contratadas y en fase de ejecución. Esperamos la entrada en funcionamiento del taller de acabados para final de 2010 y el comienzo de la producción en laminación en frío, con una capacidad de producción de 240.000 Tm anuales, para el segundo trimestre de 2011.

Datos por compañías

<i>Miles de Tm.</i>	PRODUCCION ACERIA					% variación sobre 2009
	1º Trim. 10	2º Trim. 10	3º Trim. 10	4º Trim. 10	Año 2010	
Acerinox, S.A.	172,9	211,5			384,4	63,6%
NAS	228,8	228,5			457,3	56,9%
Columbus	133,9	119,2			253,1	2,0%
Grupo Acerinox	535,5	559,2			1.094,8	41,3%

<i>Millones €</i>	FACTURACION					% variación sobre 2009
	1º Trim. 10	2º Trim. 10	3º Trim. 10	4º Trim. 10	Año 2010	
Grupo Acerinox	999,4	1.172,8			2.172,2	68,1%
Acerinox, S.A.	302,1	459,6			761,7	85,2%
NAS (millones USD)	591,2	714,5			1.305,7	126,0%
Columbus	201,2	227,5			428,7	39,9%

<i>Millones €</i>	BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					% variación sobre 2009
	1º Trim. 10	2º Trim. 10	3º Trim. 10	4º Trim. 10	Año 2010	
Grupo Acerinox	10,1	71,0			81,1	----
Acerinox, S.A.	10,8	37,1			47,9	----
NAS (millones USD)	26,7	52,6			79,3	-----
Columbus	-0,1	1,5			1,3	----

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	Año 2010				Acumulado	Año 2009
	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	4º Trim.		Ene - Jun
Producción (Tm.)						
- Acería	535.614	559.227			1.094.841	774.536
- Laminación en Caliente	461.643	489.776			951.420	678.375
- Laminación en Frío	319.344	366.808			686.152	425.656
- Producto Largo (L. Caliente)	44.095	60.941			105.035	64.241
Facturación (millones €)						
- Grupo	999,39	1.172,80			2.172,18	1.291,94
- Acerinox, S.A.	302,15	459,58			761,73	411,36
- NAS (millones USD)	591,20	714,51			1.305,71	577,70
- Columbus	201,19	227,54			428,73	306,47
EBITDA (*) (millones €)	61,03	172,11			233,15	-282,16
- % sobre facturación	6,1%	14,7%			10,7%	-21,8%
EBIT (millones €)	25,59	112,51			138,10	-369,07
- % sobre facturación	2,6%	9,6%			6,4%	-28,6%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	16,01	103,51			119,52	-389,05
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	10,11	71,00			81,11	-254,97
Amortización (millones €)	35,36	37,92			73,28	59,98
Cash-Flow Neto (millones €)	45,47	108,93			154,39	-194,99
Nº de empleados	7.347	7.454			7.454	7.358
Deuda Financiera Neta (millones €)	954,97	1.121,05			1.121,05	863,31
Ratio de endeudamiento (%)	51,5%	55,6%			55,6%	49,2%
Nº de acciones (millones)	249,30	249,30			249,30	254,30
Retribución al accionista (por acción)	0,00	0,00			0,00	0,20
Retribución al accionista (millones €)	0,00	0,00			0,00	50,80
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,31	1,36			1,33	1,16
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,04	0,28			0,33	-1,00
Cash Flow Neto por acción	0,18	0,44			0,62	-0,77

(*) El EBITDA se define como el resultado neto de explotación más dotación de amortizaciones más provisiones